

file



**First Annual Report
Year Ended May 31**

1968

PERRON ENTERPRISES INC.

Parent/holding company

H. PERRON & FILS LTÉE

Lumber cutting divisions,
and operator of a sawmill at Val Paradis, Québec

J. H. NORMICK LTÉE

Plywood manufacturing plant at La Sarre, Québec

LA SARRE FOREST PRODUCTS LTD.

Planing mill at La Sarre, Québec

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Plywood manufacturing plant at Cochrane, Ontario

(Excludes non-operating subsidiaries)

Head Office:

Perron Enterprises Inc.
La Sarre (Abitibi), Québec

BOARD OF DIRECTORS:

*MICHEL PERRON — *President*

*JEAN PERRON — *Vice-President*

*NORMAND PERRON — *Treasurer*

*MARC LAVIGNE — *Secretary*

BERNARD DAVID

*GÉRARD GINGRAS

KENNETH DONE

GERALD MCCARTHY

FERNAND DOYON

MICHEL ROY

*Member of Executive Committee

AUDITORS:

Riddell, Stead, Graham & Hutchison,
Montreal, Québec

BANKERS:

The Royal Bank of Canada,
Rouyn, Québec

Canadian Imperial Bank of Commerce,
Cochrane, Ontario

FISCAL AGENTS:

Société de Placements Ltée,
Montreal, Québec

TRANSFER AGENT & REGISTRAR:

General Trust of Canada,
Montreal, Québec

PERRON ENTERPRISES INC.

and its subsidiaries

DIRECTORS' REPORT

Brief History of the Company

The companies which have been consolidated into Perron Enterprises Inc. were all formed in the last fifteen years, though the association with the forest industries goes back to 1912, when Mr. Henri Perron started work in the forests of the Abitibi region of northwestern Québec. The business is actively managed by the late Mr. Perron's three sons, Michel, Jean and Normand, who own approximately 96% of the presently outstanding common shares.

H. Perron & Fils Ltée was incorporated on September 26, 1952, to assume the forest operations, and to rebuild a sawmill originally established in 1939, at Val Paradis, Québec.

A major move in forward integration through improved forest utilization, was achieved with the creation of J. H. Normick Ltée. In November of 1956, this Company officially opened its first plywood manufacturing plant. One of the features of the mill is the use of poplar, a specie which hitherto had been largely ignored, and the success of this new venture was such that a second production line was added in 1958.

The next development phase saw the incorporation in 1959 of La Sarre Forest Products Ltd. to acquire an existing planing mill in La Sarre. This mill specializes in the drying and dressing of lumber, and subsequently a cleats mill (used for binding) was added. Addition of these operations increased the quality and range of products and services which the expanding complex was able to offer, and has thus proven a valuable complement for marketing purposes.

Cochrane Industries Limited was formed in Cochrane, Ontario, late in 1962 to join with local interests to convert the former CNR steam locomotive repair shops into a plywood manufacturing plant; unfortunately, after little more than a year in operation, the plant was completely destroyed by fire in October, 1964. With a number of improvements and greater capacity, the plant was rebuilt and recommenced production in April, 1965. This plant also produces a high proportion of poplar plywood.

Corporate and Financial Changes in Fiscal 1968

The fiscal year which ended on May 31st, 1968, while a record for both sales and earnings, was even more memorable as a year of major organizational transition. Our new holding company, Perron Enterprises Inc., was incorporated by Letters Patent of the Province of Québec dated April 30, 1968, and shortly thereafter acquired, directly or indirectly, 100% ownership of the companies which have come to be known as the Perron Group (listed elsewhere in this report). The value ascribed to the subsidiaries' shares so acquired was the combined book value as at February 28, 1968, which was comprised of subscribed Capital Stock of \$142,040, and Retained Earnings of \$1,746,720.

This formal consolidation into a single, corporate entity was itself the prelude to another major step forward — the refinancing of our short-term financial liabilities with new, long-term capital. On May 31, the Company issued and sold for cash 50,000 6½% cumulative convertible redeemable preferred shares, Series "A", of \$10 par value each, to a small group of investors, and placed \$2,000,000 principal amount of 8½% Collateral Trust Debentures, Series "A", with the Prudential Insurance Company of America. We deeply appreciate the expression of confidence in the business and management of Perron Enterprises which is inherent in the long-term investment of these substantial amounts of capital.

Employees

Success in any company is largely determined by the calibre of its personnel, from the machine operators to senior management, and the results achieved in recent years — sometimes under difficult conditions and adversities — are ample evidence of our good fortune in this regard. We employ close to 700 people in all the group companies, and to them must go much of the credit for the tremendous growth which has been achieved in the past decade.

Cochrane Enterprises was established as, and indeed still is the only significant manufacturing plant in its geographical area, and the training of unskilled labour, as anticipated, initially presented problems of high labour turnover, and low product quality. However, during the third year of operation, completed in May, the work-force was stabilized, and there was a very sharp improvement in the quality of the products.

Twelve years of harmonious labour relation at J. H. Normick were disturbed in late-May by a strike which lasted for two weeks; there were no incidents during the period, and agreement was reached on a new contract covering the period of three years and four months to May 31, 1971. No problems were encountered at Cochrane in renewing the labour agreement on June 1 for a similar period of three years.

Current Operations and Outlook

Earnings gains were unable to match the 26% increase in sales recorded last year, the reasons being a change in the basis of accounting, which reduced earnings before income taxes by approximately \$155,000, and also the non-recurring expenses associated with the corporate reorganization and refinancing.

Our plants have operated at effective capacity in the current year so far, and based on the indications received from our principal customers it appears that this favourable state will continue through the balance of the year. Product prices have been strong in recent months, and the industry is generally expecting that these higher levels will be maintained.

Though the refinancing completed in May resolved our immediate capital needs, the opportunities which we see for profitable growth continue to exceed our rate of cash generation. Work has already commenced on site preparation adjoining the Normick plywood mill for a new sawmill, which is designed to be materially more efficient than the present Val Paradis facility; we hope to conclude additional financing shortly, which will enable the new sawmill to be operative early next year. It is noteworthy that the new sawmill will be attached to the sprinkler system of the Normick plywood mill, and will then be protected against fire hazard by the most modern equipment available; the sawmill will thus qualify for low asset insurance rates, and for inclusion under the business interruption policy which is already in effect for all our other plant operations.

On the basis of our experience to date, and projections for the balance of fiscal 1969, we look for a material increase in cash flow during the current year, with higher product prices and improved internal efficiency more than off-setting higher labour costs. However, reported earnings for shareholders will be reduced by the need to provide, for the first time, taxes on earnings of Cochrane Enterprises, as a result of the termination of the three-year tax-free period enjoyed by that Company for locating in a federally-designated "depressed" area. Cash flow will not be affected by this provision to the extent that we can draw down from the deferred income tax charges of \$217,000 previously accrued.

The past year witnessed the consolidation of the rapid developments which have characterized the Perron Group, and we look forward with confidence and enthusiasm to continuous and orderly growth in the years ahead.

On behalf of the Board of Directors

Michel Perron.
President

November 19, 1968

PERRON ENTERPRISES INC.

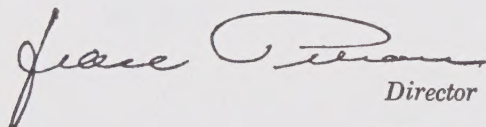
and its subsidiaries (Note 1)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT MAY 31, 1968

Assets

	Consolidated 1968	Combined 1967 (restated)
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 275,730	\$ 5,757
Accounts receivable — trade	526,460	547,529
Income taxes recoverable	47,035	—
Inventories, at lower of estimated cost or market	1,456,894	1,188,534
Prepaid expenses	64,246	111,805
	<u>2,370,365</u>	<u>1,853,625</u>
 FIXED ASSETS — at cost (Note 2)	 4,452,429	 4,298,318
Accumulated depreciation	1,564,626	1,296,586
	<u>2,887,803</u>	<u>3,001,732</u>
 OTHER ASSETS		
Investments	2,100	2,100
Corporation special refundable tax	6,486	6,486
Deferred income tax charges (Note 3)	217,000	150,000
Unamortized organization expenses	14,588	10,218
Deferred refinancing expenses	155,300	—
Goodwill	100,000	100,000
	<u>495,474</u>	<u>268,804</u>
	<u><u>\$5,753,642</u></u>	<u><u>\$5,124,161</u></u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:


Director


Director

PERRON ENTERPRISES INC.

and its subsidiaries (Note 1)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT MAY 31, 1968

Liabilities

	Consolidated 1968	Combined 1967 (restated)
CURRENT LIABILITIES		
Bank overdraft	\$ —	\$ 140,278
Bank loans	—	639,000
Accounts payable and accrued charges	1,062,204	1,090,730
Income taxes payable	—	160,086
Corporation special refundable tax	—	6,486
Current maturity on long-term debt (Note 4)	100,000	353,487
	<u>1,162,204</u>	<u>2,390,067</u>
 DUE TO DIRECTORS	 —	 36,026
 LONG-TERM DEBT (Note 4)	 1,900,000	 810,637
 NON-INTEREST-BEARING NOTE	 58,866	 68,587
 DEFERRED INCOME TAXES (Note 5)	 272,900	 255,400

Shareholders' Equity

CAPITAL STOCK (Note 6)		
Common shares (Note 1)	1,888,760	142,040
Preferred shares	500,000	—
RETAINED EARNINGS (DEFICIT)	(29,088)	1,421,404
	<u>2,359,672</u>	<u>1,563,444</u>
	<u>\$5,753,642</u>	<u>\$5,124,161</u>

PERRON ENTERPRISES INC.

and its subsidiaries

COMBINED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 1968

	Combined 1968	Combined 1967 (restated)
SALES	\$8,276,364	\$6,551,963
Cost and expenses	7,551,585	5,728,861
INCOME FROM OPERATIONS	724,779	823,102
Depreciation	283,177	303,601
Interest and bank charges	202,880	194,726
Gain on disposal of fixed assets	(1,366)	—
	484,691	498,327
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES (Note 7)	240,088	324,775
Provision for income taxes — payable (refundable)	(5,345)	100,081
— deferred	(54,700)	(51,841)
	(60,045)	48,240
NET EARNINGS	\$ 300,133	\$ 276,535

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (DEFICIT)

	Consolidated 1968	Combined 1967
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$1,421,404	\$1,356,553
Net Earnings for the year	300,133	276,535
Adjustment of prior years' deferred tax credits * (Note 5)	(5,200)	(233,909)
Adjustment of prior years' deferred tax charges	—	76,667
Adjustment of prior years' income taxes	(6,259)	(54,442)
Recovery of insurance	7,554	—
Transfer of retained earnings as at February 29, 1968 to capital stock	(1,746,720)	—
BALANCE AT END OF YEAR (DEFICIT)	(\$ 29,088)	\$1,421,404*

*Balance as at May 31, 1967 has been restated to adjust deferred income tax payable for prior years by \$12,090 and deferred income tax charges by \$229 which could not be reconciled with prior auditors' financial statements.

PERRON ENTERPRISES INC.

and its subsidiaries

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 1968

SOURCE OF FUNDS

Earnings for the year	\$ 300,133	
Depreciation for the year	\$283,177	
<i>Less: Accumulated depreciation of assets sold</i>	<u>15,137</u>	
	268,040	
		\$ 568,173
New long-term debt	2,000,000	
<i>Less: Current portion</i>	<u>100,000</u>	
		1,900,000
Sale of preferred shares		500,000
Adjustment of retained earnings for insurance recovery		<u>7,554</u>
		<u>2,975,727</u>

APPLICATION OF FUNDS

Decrease in long-term debt	1,164,124	
<i>Less: Current portion</i>	<u>353,487</u>	
		810,637
Decrease in note payable		9,721
Decrease in amounts due to directors		36,026
Refinancing expenses		155,300
Organization expenses		4,370
Deferred tax charges (net)		54,700
Additions to fixed assets (net)		154,111
Adjustment of prior years' taxes		<u>6,259</u>
		1,231,124

INCREASE IN WORKING CAPITAL \$1,744,603

WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR

Current assets	\$1,853,625	
Current liabilities	<u>2,390,067</u>	
		(\$ 536,442)

WORKING CAPITAL AT END OF YEAR

Current assets	2,370,365	
Current liabilities	<u>1,162,204</u>	
		1,208,161

INCREASE IN WORKING CAPITAL \$1,744,603

PERRON ENTERPRISES INC.

and its subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements as at May 31, 1968

1. Incorporation

Perron Enterprises Inc. was incorporated by letters patent of the Province of Québec dated April 30, 1968 with an authorized capital consisting of 100,000 serial preferred shares of \$10 par value each and 500,000 common shares without nominal or par value.

Acquisition

On May 16, 1968 the company acquired from Messrs. Michel, Normand and Jean Perron all the issued and outstanding shares of the capital stock of H. Perron & Fils Ltée, La Sarre Forest Products Ltd. and Vilbois Lumber Ltd. and the shares they owned in J. H. Normick Ltée and Cochrane Industries Limited, obtaining thus full ownership of all the abovementioned companies and Cochrane Enterprises Limited, for a consideration of \$1,888,760 which represented the book value of these companies as at February 29, 1968 and issued in payment 275,000 common shares of its capital stock.

Original financing

On May 31, 1968 the company issued and sold for cash \$2,000,000 principal amount of 8½% Collateral Trust Debentures, Series "A", and 50,000 6½% cumulative convertible redeemable preferred shares, Series "A", of \$10 par value each, in order to consolidate the funded debt of its subsidiaries and to improve working capital.

The following companies are included in the consolidated balance sheet, retained earnings and source and application of funds statements: H. Perron & Fils Ltée, J. H. Normick Ltée, Cochrane Enterprises Limited, La Sarre Forest Products Ltd., Vilbois Lumber Ltd. and Cochrane Industries Limited.

The company having acquired its interests in the above-mentioned companies on May 16, 1968, it was found that the two-week operations were not significant to the consolidation and, consequently, the statement of earnings is a combination of the earnings of all these companies, after eliminating the inter-company transactions.

2. Fixed assets

Fixed assets consist of:

	Cost	Accumulated Depreciation	Net Value
Land	\$ 80,423	\$ —	\$ 80,423
Buildings	1,067,324	248,213	819,111
Machinery and Equipment	3,030,325	1,261,523	1,768,802
Timber limits	117,745	24,245	93,500
Other	156,612	30,645	125,967
	<u>\$4,452,429</u>	<u>\$1,564,626</u>	<u>\$2,887,803</u>

It was the policy of the companies to claim the maximum capital cost allowances permitted for income tax purposes and to employ these same amounts as depreciation in their internal accounting. However, because, in the opinion of management, such a depreciation basis would not result in the presentation of the true financial position of the companies, the policy in respect of depreciation was changed to a "normal asset life" basis for all companies. This change was adopted in respect of the year ended May 31, 1967, with adjustments for the ten consecutive calendar years (or all fiscal periods of companies which commenced operations during the ten years) ended on that date, and at the following rates determined by management as being appropriate for the companies: 5% on buildings, 10% on machinery and equipment, 15-20% on automotive equipment — all on the diminishing balance method. Depreciation for the current period has been charged at these rates. Certain buildings of La Sarre Forest Products Ltd. and H. Perron & Fils Ltée are located on leased land.

3. Deferred income tax charges

Cochrane Enterprises Limited was exempt from income taxes for the three-year period commencing June 1, 1965, and did not claim capital cost allowance in respect of the exempt period. The depreciation booked during that period will be available to reduce taxable income of subsequent periods. Deferred income tax charges in respect of the current year, amounting to \$67,000, have been provided for in the statement of earnings.

4. Long-term debt

The company issued \$2,000,000, principal amount, of 8½% Collateral Trust Debentures, Series "A", dated May 27, 1968, maturing May 27, 1983 and payable in instalments due on May 27 of each year as follows:

\$100,000 from 1969 to 1973;
\$140,000 from 1974 to 1978;
\$160,000 from 1979 to 1983.

The trust deed authorizing the issue of the Series "A" Debentures provides, under certain conditions, for the issue of additional Debentures and the redemption of the Series "A" Debentures and contains covenants (a) covering restricted payments relating to dividends on common shares, remuneration of certain shareholders who are officers of the company and reduction of capital, (b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventory, (c) the acquisition of fixed assets and the rental of property and equipment as well as a covenant to maintain at least \$900,000 of consolidated working capital at all times prior to May 31, 1970 and \$1,400,000 thereafter. The Series "A" Debentures are secured by the deposit with the trustee of all the outstanding shares of the capital stock of the company's subsidiaries and by first mortgage debentures secured by a first charge on fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiaries. Reference is made to the Deed of Trust and Mortgage in favour of the Royal Trust Company (Montreal) dated May 15, 1968 for details of the above-mentioned clauses and other matters affecting the Series "A" Debentures.

Some subsidiaries also issued debentures payable to the company and/or to other subsidiaries as guarantors of their respective debts.

The purchaser of the Series "A" Debentures received share purchase warrants for common shares of the company as more fully described in Note 6.

5. *Deferred income taxes*

It has been a policy of the companies to claim for tax purposes capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the books. This resulted in deferred income taxes which amounted to a total of \$267,490 as at May 31, 1967. Deferred taxes in respect of the current year amounted to \$12,300 and have been provided for in the statement of earnings. An adjustment for prior years, amounting to \$5,200, was provided by a separate charge to retained earnings. However, \$12,090 in the accumulated deferred amount as at May 31, 1967 could not be reconciled with the prior auditors' individual statements.

6. *Capital stock*

	Authorized	Issued
Common shares without nominal or par value	500,000	275,000 (a)
Preferred shares of \$10 par value each	100,000	
6 ½% cumulative, convertible, redeemable, preferred shares, Series "A"		50,000 (b)

(a) 110,000 additional common shares are reserved as follows:

- (i) 60,000 shares for the purchase by the holders of share purchase warrants (which accompanied the Series "A" Debentures) at a price of \$10 per share up to the close of business on June 1, 1975 and \$12.50 per share thereafter up to the close of business on June 1, 1978.
- (ii) 50,000 shares for the conversion of the Series "A" preferred shares into common shares, share-for-share up to the close of business on June 1, 1975 and at the rate of 4 common shares for 5 preferred shares thereafter up to the close of business on June 1, 1978.

Both the share purchase warrants and Series "A" preferred shares contain provisions for appropriate adjustments in the case of dilution, subdivision or consolidation of common shares.

- (b) The Series "A" preferred shares are convertible into common shares as described in preceding paragraph (a). They are redeemable in whole or in part at \$11 per share from June 1, 1975 to May 31, 1978, at \$10.50 per share thereafter prior to May 31, 1983 and at \$10 per share thereafter. The company may, beginning June 1, 1975, allocate annually as a purchase fund to be used for the retirement of Series "A" preferred shares the sum of (a) \$30,000 and (b) 50% of dividends on its common shares applicable to the twelve-month period. Additional preferred shares may be issued under certain restrictions relating to assets and earnings.

7. *Earnings*

The company having changed its accounting practice from a cash to an accrual basis, the combined earnings before income taxes for the year have consequently been reduced by an amount of approximately \$155,000.

8. *Contingencies*

The companies have rented equipment under long-term leases, with options to purchase in most cases. The annual rentals for the next three years amount respectively to \$114,000, \$82,000 and \$13,500. The company has guaranteed subcontractors payments totalling \$62,466 of instalment purchase contracts secured by equipment.

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON

CHARTERED ACCOUNTANTS

630 DORCHESTER BLVD. W.

MONTREAL 2

AUDITORS' REPORT

To The Shareholders
Perron Enterprises Inc.

We have examined the accompanying consolidated financial statements of Perron Enterprises Inc. and its subsidiaries for the year ended May 31, 1968 comprising the consolidated balance sheet as at that date, the combined statement of earnings and the consolidated statements of retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances except that we were not in attendance at the taking of the opening inventories as at May 31, 1967 since this date was prior to our initial engagement as auditors and verification by adequate alternative audit procedures was not practicable.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the aforementioned statements, together with the notes thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at May 31, 1968 and subject to the effect of any inaccuracies that might have been disclosed with respect to the opening inventories referred to above, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.

Riddell, Stead, Graham & Hutchison

July 16, 1968

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON
COMPTABLES AGRÉÉS

630 OUEST, BOUL. DORCHESTER
MONTREAL 2

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires
Les Entreprises Perron Inc.

Nous avons examiné les états financiers consolidés ci-annexés de Les Entreprises Perron Inc. et de ses filiales pour l'année terminée le 31 mai 1968 comprenant le bilan consolidé à cette date, l'état combiné des bénéfices et les états consolidés des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances sauf que nous n'étions pas présents à la prise des inventaires d'ouverture au 31 mai 1967 étant donné que cette date était antérieure à notre premier engagement comme vérificateurs et qu'il ne fut pas pratiquement possible d'employer des méthodes alternatives satisfaisantes de vérification.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, les états susmentionnés, avec les notes s'y rapportant, sont rédigés de manière à présenter l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 mai 1968 et, sujet à l'effet des inexactitudes qui auraient pu être divulguées quant aux inventaires d'ouverture susmentionnés, les résultats de leurs opérations et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Ridell, Stead, Graham & Hutchison

Le 16 juillet 1968

La convention de fiducie autorisant l'émission des Débentures de la série "A" pourvoit, sous certaines conditions, à l'émission de Débentures additionnelles et au rachat des Débentures de la série "A" et contient des engagements (a) couvrant des versements conditionnels quant au paiement de dividendes sur les actions ordinaires, quant à la rémunération de certains actionnaires-officiers de la compagnie et quant à la réduction du capital, (b) quant au pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks et (c) quant à l'acquisition de biens immobiliers et à la location de propriétés et d'outillage ainsi qu'un engagement qui pourvoit au maintien d'un fonds de roulement consolidé d'au moins \$900,000, en tout temps, antérieurement au 31 mai 1970, et de \$1,400,000 par la suite. Les Débentures Série "A" sont garanties par le dépôt, auprès du fiduciaire, de toutes les actions en cours du capital-actions des filiales de la compagnie et par les débiteurs de première hypothèque garanties par un premier lien sur les immobilisations et par une charge flottante sur tous les autres biens des filiales. Nous vous référons à la Convention de Fiducie et d'Hypothèque en faveur de la Royal Trust Company (Montréal), datée du 15 mai 1968, pour le détail des clauses mentionnées précédemment et autres questions affectant les Débentures de la Série "A".

Des filiales ont également émis des débiteurs payables à la compagnie et/ou à d'autres filiales, comme garantie de leurs dettes respectives.

L'acheteur de Débentures de la Série "A" a reçu des droits d'achat d'actions ordinaires de la compagnie qui sont pleinement décrits dans la note 6.

5. Impôts sur le revenu différés

Les compagnies ont adopté comme politique de réclamer, aux fins de l'impôt, des allocations de coût en capital en excès de l'amortissement inscrit aux livres. Ceci a eu pour résultat de porter à \$267,490, au 31 mai 1967, le montant total des impôts sur le revenu différés. Les impôts différés, pour la présente année, se sont élevés à \$12,300, somme pour laquelle il a été fait provision à l'état des bénéfices. Un ajustement pour les années antérieures, s'élevant à \$5,200, a été effectué par une imputation distincte sur les bénéfices non répartis. Toutefois, une somme de \$12,090 dans le montant de l'impôt différé accumulé au 31 mai 1967 n'a pu être conciliée avec les montants apparaissant aux états financiers des vérificateurs précédents.

6. Capital-actions

Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
500,000	(a)	275,000
100,000		
Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$10 chacune		
Actions privilégiées, convertibles, rachetables, Série "A", au dividende		
cumulatif de 6 1/2 %		
110,000	(a)	50,000
60,000	(i)	
(a) 110,000 actions ordinaires additionnelles ont été réservées pour les fins suivantes:		
(i) 60,000 actions pour l'exercice, par leurs détenteurs, des droits d'achat (qui accompagnent les Débentures de la Série "A") au prix de \$10 par action jusqu'à la clôture des affaires, le 1er juin 1975, et de \$12.50 par action, par la suite, jusqu'à la clôture des affaires, le 1er juin 1978.		
(ii) 50,000 actions pour la conversion des actions privilégiées de la Série "A" en actions ordinaires, action pour action, jusqu'à la clôture des affaires, le 1er juin 1975, et à raison de 4 actions ordinaires pour 5 actions privilégiées, par la suite, jusqu'à la clôture des affaires, le 1er juin 1978.		
Aussi bien les droits d'achat que les actions privilégiées de la Série "A" jouissent de dispositions prévoyant des ajustements appropriés dans le cas de dilution, fractionnement ou consolidation des actions ordinaires.		
(b) Les actions privilégiées de la Série "A" sont convertibles en actions ordinaires aux conditions décrites au précédent paragraphe (a). Elles sont rachetables, en totalité ou en partie, à \$11 par action à compter du 1er juin 1975 jusqu'au 31 mai 1978, à \$10.50 par action, par la suite, avant le 31 mai 1983 et à \$10 par action subséquemment. La compagnie peut, à compter du 1er juin 1975, affecter annuellement à un fonds de rachat qui servira au remboursement des actions privilégiées de la Série "A" une somme de (a) \$30,000 et (b) 50% des dividendes sur ses actions ordinaires applicables à la période de douze mois. Des actions privilégiées additionnelles peuvent être émises mais sujet à certaines restrictions qui se rapportent aux actifs et aux bénéfices.		

7. Bénéfices

La Compagnie ayant modifié ses méthodes comptables en abandonnant une comptabilité de caisse pour adopter une comptabilité d'exercice, les bénéfices combinés avant impôts sur le revenu, pour l'année financière, ont conséquemment été réduits d'une somme d'environ \$155,000.

8. Passif conditionnel

Les compagnies ont procédé à la location d'outillage, en vertu de baux à long terme comportant une option d'achat dans la majorité des cas. Le coût annuel de location pour les trois prochaines années s'élève à \$114,000, \$82,000 et \$13,500 respectivement. La compagnie s'est portée garante des versements de sous-entrepreneurs, s'élevant à \$62,466, relativement à des contrats d'achat à tempérament garantis par de l'outillage.

I. Constitution en corporation — Acquisition — Financement initial.

La compagnie Les Entreprises Perron Inc. fut constituée en corporation par Lettres Patentes de la Province de Québec, datées le 30 avril 1968, avec un capital autorisé se composant de 100,000 actions privilégiées séries d'une valeur nominale de \$10 chacune et de 500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair. Le 16 mai 1968, la compagnie acquit de M.M. Michel, Normand et Jean Perron la totalité des actions émises et en cours du capital-actions de H. Perron & Fils Ltée, de La Sarre Forest Products Ltd., de Vilbois Lumber Ltd. et les actions qu'ils possédaient dans la J. H. Normick Ltée et la Cochrane Industries Limited, en obtenant ainsi l'entière propriété de toutes les compagnies susmentionnées et de Cochrane Enterprises Limited moyennant paiement d'une somme de \$1,888,760, qui représentait la valeur comptable de ces compagnies au 29 février 1968, en paiement de laquelle elle émit 275,000 actions ordinaires de son capital-actions.

Le 31 mai 1968, la compagnie a émis et vendu au comptant \$2,000,000, valeur nominale, de Débentures 8 ½%, garanties par nantissement de titres, Série "A", et 50,000 actions privilégiées, convertibles, rachetables, au dividende cumulatif de 6 ½%, Série "A", d'une valeur nominale de \$10 chacune, dans le but de consolider la dette à long terme de ses filiales et d'améliorer son fonds de roulement.

Les compagnies suivantes sont incluses au bilan consolidé, aux états des bénéfices non répartis et de la source et de l'affectation des fonds: H. Perron & Fils Ltée, J. H. Normick Ltée, Cochrane Enterprises Limited, La Sarre Forest Products Ltd., Vilbois Lumber Ltd. et Cochrane Industries Limited.

La compagnie ayant acquis son intérêt dans les diverses compagnies ci-dessus énumérées, le 16 mai 1968, il fut admis que la période d'exploitation de deux semaines n'avait aucune portée appréciable sur la consolidation et, en conséquence, l'état des bénéfices est une combinaison des bénéfices de toutes les compagnies après avoir éliminé les opérations effectuées entre compagnies.

2. Immobilisations

Les immobilisations se composent de:

Terrains.....	\$	80,423	\$	—	\$	80,423
Bâtisses.....	1,067,324		248,213		819,111	
Machinerie et outillage.....	3,030,325		1,261,523		1,768,802	
Limites à bois.....	117,745		24,245		93,500	
Autres.....	156,612		30,645		125,967	
	\$4,452,429		\$1,564,626		\$2,887,803	

La politique des compagnies fut de réclamer le maximum des allocations du coût en capital autorisées pour fins de l'impôt sur le revenu et d'utiliser ces mêmes sommes aux fins d'amortissement dans leur comptabilité interne. Toutefois, parce que de l'avis de l'administration une telle base d'amortissement n'entraînerait pas une représentation véridique de la situation financière réelle des compagnies, la politique en ce qui a trait à l'amortissement fut modifiée en adoptant comme base la méthode dite de "durée de vie normale de l'actif" pour toutes les compagnies. Cette modification fut appliquée à l'année financière terminée le 31 mai 1967, avec ajustement pour les dix années civiles consécutives (ou à tous les exercices financiers des compagnies dont l'exploitation débuta durant ces dix ans) qui prirent fin à cette date, et aux taux suivants déterminés par l'administration comme étant appropriés aux compagnies: 5% sur les bâtiments, 10% sur la machinerie et l'outillage, 15 à 20% sur les machines automobiles — en appliquant dans tous les cas la méthode d'amortissement décroissant. L'amortissement, pour la période courante, a été comptabilisé aux taux précités.

Certaines bâtisses de La Sarre Forest Products Ltd. et de H. Perron & Fils Ltée reposent sur des terrains loués. **Imputations pour impôt sur le revenu différé**

Cochrane Enterprises Limited fut exempté de l'impôt sur le revenu pour la période de trois ans à compter du 1er juin 1965 et ne réclama pas l'allocation du coût en capital au cours de la période d'exemption de l'impôt. L'amortissement passé aux livres au cours de cette période sera disponible pour réduire le revenu imposable des exercices subséquents. Les imputations pour impôt sur le revenu différé applicables à l'année en cours, et qui s'élèvent à \$67,000, ont été prévues à l'état des bénéfices.

4. Dette à long terme

La compagnie a émis \$2,000,000, valeur nominale, de Débentures 8 ½%, garanties par nantissement de titres, Série "A", datées du 27 mai 1968, échéant le 27 mai 1983 et payables par tranches, le 27 mai de chaque année, comme suit:

\$100,000 de 1969 à 1973;
\$140,000 de 1974 à 1978;
\$160,000 de 1979 à 1983.

LES ENTREPRISES PERRON INC.

et ses filiales

ETAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'AFFECTATION DES FONDS
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 MAI 1968

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices de l'année.....	\$ 300,133	
Amortissement de l'année.....	\$283,177	
Moins: Amortissement accumulé sur actifs vendus....	15,137	
	268,040	
Nouvelle dette à long terme.....	2,000,000	
Moins: Tranche échéant en moins d'un an.....	100,000	
	1,900,000	
Vente d'actions privilégiées.....	500,000	
Ajustement des bénéfices non répartis en raison d'un recouvrement d'assurance.....	7,554	
	2,975,727	
AFFECTATION DES FONDS		
Diminution de la dette à long terme.....	1,164,124	
Moins: Tranche échéant en moins d'un an.....	353,487	
	810,637	
Diminution sur un billet payable.....	9,721	
Diminution des sommes dues aux administrateurs.....	36,026	
Frais de refinancement.....	155,300	
Frais d'établissement.....	4,370	
Imputations pour impôts différés (nettes).....	54,700	
Additions aux immobilisations (nettes).....	154,111	
Régularisation d'impôts des années antérieures.....	6,259	
	1,231,124	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT.....		\$1,744,603
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE		
Disponibilités.....	\$1,853,625	
Exigibilités.....	2,390,067	
	(\$ 536,442)	
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'ANNÉE		
Disponibilités.....	2,370,365	
Exigibilités.....	1,162,204	
	1,208,161	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT.....		\$1,744,603

sept

LES ENTREPRISES PERRON INC.

et ses filiales

ÉTAT COMBINÉ DES BÉNÉFICES POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 MAI 1968

Combinaé	Combinaé
1967	1968
(reclassifié)	
\$6,551,963	\$8,276,364
5,728,861	7,551,585
823,102	724,779
303,601	283,177
194,726	202,880
—	(1,366)
498,327	484,691
324,775	240,088
100,081	(5,345)
(51,841)	(54,700)
48,240	(60,045)
\$276,535	\$300,133
BÉNÉFICES NETS	
VENTES	
Coût et dépenses	
REVENUS D'EXPLOITATION	
Amortissement	
Intérêts et frais bancaires	
Gain sur la vente d'immobilisations	
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU (Note 7)	
Provision pour impôts — exigibles (remboursables)	
— différés	
BÉNÉFICES NETS	

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)

Combinaé	Combinaé
1967	1968
\$1,356,553	\$1,421,404
276,535	300,133
(233,909)	(5,200)
76,667	—
(54,442)	(6,259)
—	7,554
—	(1,746,720)
\$1,421,404*	(\$29,088)
SOLDE AU DÉBUT DE L'ANNÉE	
Bénéfices nets de l'année	
Régularisation des crédits d'impôts différés des années précédentes *(Note 5)	
Régularisation des imputations d'impôts différés des années précédentes	
Régularisation d'impôts sur le revenu des années précédentes	
Recouvrement d'assurance	
Virement des bénéfices non répartis, au 29 février 1968, au capital-actions	
SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE (DÉFICIT)	

*Le solde au 31 mai 1967 a été reclassifié pour ajuster de \$12,090 l'impôt sur le revenu différé exigible pour les années antérieures et de \$229 les imputations pour impôt différé qui n'ont pu être conciliées avec les montants apparaissant aux états financiers des vérificateurs précédents.

LES ENTREPRISES PERRON INC.
et ses filiales (Note 1)

BILAN CONSOLIDE AU 31 MAI 1968

Passif

1968	1967	(reclassifié)
Consolidé	Combiné	
EXIGIBILITÉS		
Découvert bancaire.....	\$ —	\$ 140,278
Emprunts bancaires.....	—	639,000
Comptes à payer et frais courus.....	1,062,204	1,090,730
Impôt sur le revenu exigible.....	—	160,086
Impôt spécial remboursable des compagnies.....	—	6,486
Échéance exigible sur la dette à long terme (Note 4).....	100,000	353,487
	1,162,204	2,390,067
Dû AUX ADMINISTRATEURS.....	—	36,026
DETTE À LONG TERME (Note 4).....	1,900,000	810,637
BILLET SANS INTÉRÊT.....	58,866	68,587
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS (Note 5).....	272,900	255,400
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS (Note 6)		
Actions ordinaires (Note 1).....	\$1,888,760	\$ 142,040
Actions privilégiées.....	500,000	—
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT).....	(29,088)	1,421,404
	2,359,672	1,563,444
	\$5,753,642	\$5,124,161

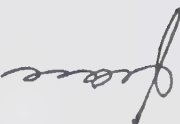
LES ENTREPRISES PERRON INC.
et ses filiales (Note 1)

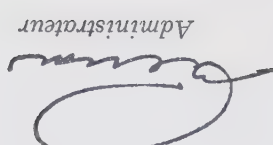
BILAN CONSOLIDE AU 31 MAI 1968

Actif

	1968	1967
Consolidé	1968	1967
Combiné		
(reclassifié)		
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	\$ 275,730	\$ 5,757
Comptes à recevoir — clients	526,460	547,529
Impôts récupérables	47,035	—
Stocks, au plus bas du coût estimé ou de leur valeur marchande	1,456,894	1,188,534
Frais payés d'avance	64,246	111,805
	2,370,365	1,853,625
IMMOBILISATIONS — au coût (Note 2)	4,452,429	4,298,318
Amortissement accumulé	1,564,626	1,296,586
	2,887,803	3,001,732
AUTRES ACTIFS		
Placements	2,100	2,100
Impôt spécial remboursable des compagnies	6,486	6,486
Imputations d'impôts différés (Note 3)	217,000	150,000
Frais d'établissement non amortis	14,588	10,218
Frais de refinancement différés	155,300	—
Achalandage	100,000	100,000
	495,474	268,804
	\$5,753,642	\$5,124,161

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION


Administrateur


Administrateur

Cochrane Enterprises fut établie pour être, et en fait elle l'est demeurée, la seule importante usine de fabrication dans son secteur géographique, et l'apprentissage de la main-d'œuvre non qualifiée, tel qu'anticipé, a présenté à l'origine des problèmes qui se sont traduits par une forte rotation de la main-d'œuvre et une pauvre qualité de produits. Toutefois, au cours de la troisième année d'exploitation qui fut complétée en mai, l'effectif de la main-d'œuvre fut stabilisé et il s'est produit une amélioration très marquée dans la qualité des produits.

Douze ans de relations ouvrières harmonieuses à la J. H. Normick furent troubles vers la fin du mois de mai par une grève qui dura deux semaines; aucun incident ne se produisit durant cette période de temps et une entente fut conclue quant à un nouveau contrat couvrant la période de trois ans et quatre mois jusqu'au 31 mai 1971. Aucun problème ne s'est posé à Cochrane quant au renouvellement de la convention ouvrière le 1er juin, pour une même période de trois ans.

Exploitation courante et perspectives

Les gains des bénéfices ne purent égaler l'augmentation de 26% des ventes enregistrée l'an dernier, en raison d'une modification des méthodes comptables qui réduisit le bénéfice avant l'impôt d'environ \$155,000 et en raison également de dépenses non périodiques associées à la réorganisation de la compagnie et à son re-financement.

Nos usines ont fonctionné à leur capacité effective jusqu'à présent cette année et, en nous appuyant sur les indications obtenues de nos principaux clients, il semble que cette situation favorable se maintiendra au cours du reste de l'année. Les prix des produits sont demeurés fermes au cours des récents mois et l'industrie s'attend à ce que, en général, ces hauts niveaux seront maintenus.

Bien que le refinancement effectué en mai ait solutionné nos besoins immédiats de capitaux, les occasions qui s'offrent en vue d'une croissance profitable continuent à excéder notre capacité d'autofinancement. Les travaux sont déjà commencés pour la préparation du terrain contigu à l'usine de fabrication de contreplaqué de la Normick en vue d'y installer une nouvelle scierie qui est conçue de façon à être matériellement plus efficace que la présente installation à Val Paradis. Nous espérons pouvoir conclure sous peu un financement additionnel qui permettra l'entrée en exploitation de la nouvelle scierie au début de l'an prochain. Il y a lieu de souligner que la nouvelle scierie sera reliée au système de gicleurs de l'usine de fabrication de contreplaqué de la Normick de sorte que toutes les installations de fabrication (y compris l'usine de fabrication de contreplaqué de la Cochrane) seront de ce fait protégées contre les risques d'incendie par l'équipement le plus moderne qui soit disponible. Ainsi, la scierie sera éligible aux bas taux d'assurance de son actif et à la protection qu'offre notre police d'assurance contre l'interruption de la production dont bénéficie le reste de l'entreprise.

En nous appuyant sur l'expérience que nous avons acquise jusqu'à présent et sur nos projections pour le reste de l'exercice financier 1969, nous prévoyons une augmentation matérielle de notre "cash flow" au cours de l'année en cours ainsi que de plus hauts prix pour nos produits et une efficacité interne améliorée qui feront mieux que compenser les coûts plus élevés de la main-d'œuvre. Toutefois, le bénéfice confirmé aux actionnaires sera moindre en raison de la nécessité de pourvoir, pour la première fois, à l'impôt sur le revenu sur les profits de Cochrane Enterprises par suite de l'échéance de la période d'exemption de l'impôt d'une durée de trois ans dont a bénéficié cette compagnie pour s'être établie dans une région "défavorisée" telle que désignée par le Gouvernement fédéral. Le "cash flow" ne sera pas affecté par cette provision dans la mesure où nous pouvons puiser au compte d'affectations pour impôt différé qui présente un solde de \$217,000 précédemment accumulé.

Nous avons été témoins, au cours de l'an dernier, de la consolidation des progrès rapides qui ont caractérisé le groupe Perron et nous entrevoyons avec confiance et enthousiasme une croissance continue et ordonnée au cours des prochaines années.

Au nom du Conseil d'administration
Le président:

Michael Gemen.

Le 19 novembre 1968

Brèves notes historiques sur la Compagnie

Les compagnies qui sont maintenant consolidées dans Les Entreprises Perron Inc. furent toutes constituées au cours des quinze dernières années, bien que leur association aux industries forestières remonte à 1912, alors que M. Henri Perron commença l'exploitation des forêts de la région de l'Abitibi dans le nord-ouest du Québec. L'entreprise est administrée de façon active par les trois fils de feu M. Perron, Michel, Jean et Normand, qui possèdent environ 96% des actions présentement en cours.

H. Perron & Fils Ltée fut constituée en corporation le 26 septembre 1952, pour prendre en charge les opérations forestières et pour reconstruire une scierie qui, à l'origine, avait été établie en 1939, à Val Paradis, Québec. Un important pas vers l'intégration, grâce à une exploitation plus rationnelle de la forêt, fut fait avec la création de J. H. Normick Ltée. En novembre 1956, cette compagnie ouvrait officiellement sa première usine pour la fabrication du contreplaqué. Une des caractéristiques de cette usine est l'utilisation du peuplier, une essence qui avait été grandement ignorée jusque-là, et le succès de cette nouvelle entreprise fut tel qu'une deuxième ligne de production fut ajoutée en 1958.

La phase de progrès suivante fut la constitution en corporation, en 1959, de La Sarre Forest Products Ltd. pour acquérir un atelier de rabotage qui existait déjà à La Sarre. Cette usine se spécialise dans le séchage et le dressage du bois d'œuvre et, par la suite, fut ajoutée de la machinerie servant à couper le bois en différentes dimensions (cleats-mill) pour l'emballage. L'addition de ces opérations augmenta la qualité et la variété des produits et des services que le complexe en expansion pouvait offrir et elles se sont ainsi avérées un complément précieux aux fins de la commercialisation.

Cochrane Industries Limited fut constituée à Cochrane, Ontario, vers la fin de 1962, pour se joindre aux intérêts locaux dans le but de convertir l'ancien atelier de réparation de locomotives à vapeur du CNR en une usine pour la fabrication du contreplaqué. Malheureusement, après un peu plus d'un an d'exploitation, l'usine fut complètement détruite par le feu en octobre 1964. L'usine fut reconstruite et reprit à nouveau ses activités en avril 1965, avec nombre d'améliorations et une capacité de production accrue. Cette usine produit également une forte proportion de contreplaqué en peuplier.

Changements corporatifs et financiers au cours de l'année financière 1968

L'année financière qui s'est terminée le 31 mai 1968, tout en ayant établi un record, aussi bien du point de vue ventes que de celui du bénéfice, a été encore plus mémorable comme une année de réorganisation corporative et financière. Notre nouvelle compagnie de gestion, Les Entreprises Perron Inc., fut constituée en vertu de Lettres Patentes de la Province de Québec, datées le 30 avril 1968, et peu de temps après elle acquit, directement ou indirectement, 100% de la propriété des compagnies qui sont devenues connues comme le groupe Perron (énumérées ailleurs dans ce rapport). La valeur attribuée aux actions des filiales ainsi acquises fut celle de leur valeur comptable combinée au 28 février 1968, qui comprenait le capital-actions souscrit au montant de \$142,040 et les bénéfices non répartis s'élevant à \$1,746,720.

Cette consolidation formelle en une entité unique fut elle-même le prélude à un autre important pas en avant — le refinancement de nos engagements financiers à court terme contre de nouveaux capitaux à long terme. Le 31 mai, la compagnie a émis et vendu au comptant 50,000 actions privilégiées, convertibles, rachetables, au dividende cumulé de 6½%, Série "A", d'une valeur nominale de \$10 chacune, à un petit groupe d'investisseurs et plaça \$2,000,000, valeur nominale, de débentures 8½%, garanties par nantissement de titres, Série "A", auprès de la Prudential Insurance Company of America. Nous apprécions hautement la manifestation de confiance à l'endroit de l'entreprise et de l'administration des Entreprises Perron qui est évidente dans l'investissement à long terme de ces importantes sommes de capital.

Employés

Le succès de n'importe quelle compagnie est en grande partie redevable au calibre de son personnel, depuis l'opérateur de machines jusqu'à la direction, et les résultats obtenus au cours des années récentes — quelques fois dans des conditions difficiles et malgré les infortunes — sont une preuve amplement évidente de notre bonne fortune à cet égard. Nous employons tout près de 700 personnes dans l'ensemble du groupe de compagnies et une grande partie du crédit doit leur être accordée pour la croissance formidable que nous avons connue au cours de la dernière décennie.

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

*MICHEL PERRON — *Président*

*JEAN PERRON — *Vice-président*

*NORMAND PERRON — *Trésorier*

*MARC LAVIGNE — *Secrétaire*

BERNARD DAVID

KENNETH DONE

GERALD MCCARTHY

MICHEL ROY

FERNAND DOYON

*Membre du comité exécutif

VÉRIFICATEURS:

Riddell, Stead, Graham & Hutchison
Montréal, Québec

BANQUIERS:

Banque Royale du Canada
Rouyn, Québec
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Cochrane, Ontario

AGENTS FINANCIERS:

Société de Placements Ltée
Montréal, Québec

AGENT DE TRANSFERT & REGISTRAIRE:

Trust Général du Canada
Montréal, Québec

LES ENTREPRISES PERRON INC.
Compagnie mère et de gestion

H. PERRON & FILS LTÉE
Divisions de l'abatage du bois
et exploitation d'une scierie à Val Paradis, Québec

J. H. NORMICK LTÉE
Usine de fabrication de contreplaqué à La Sarre, Québec

LA SARRE FOREST PRODUCTS LTD.
Usine de rabotage à La Sarre, Québec

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED
Usine de fabrication de contreplaqué à Cochrane, Ontario

(À l'exclusion des filiales inactives)

Siège social:
Les Entreprises Perron Inc.
La Sarre (Abitibi), Québec

Premier rapport annuel
Année terminée le 31 mai

1968

Les ENTREPRISES PERRON Inc.

